

Apertura di settimana positiva per il debito italiano
Temi della giornata

- Titoli di Stato: Fitch modifica il rating sull'Italia da Neutrale a Negativo.
- Azionario: debolezza sui listini europei mentre Wall Street archivia il miglior mese di agosto dal 2014.
- Risorse di base: deboli dopo il dato in rallentamento del manifatturiero cinese; petrolio debole a causa dei segnali di aumento dell'offerta USA e OPEC.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(••) PMI Manifattura di agosto	-	51,1	51,5
Area Euro	(••) PMI Manifattura di agosto, finale	-	54,6	54,6
Germania	(••) PMI Manifattura di agosto, finale	-	56,1	56,1
Francia	(••) PMI Manifattura di agosto, finale	-	53,7	53,7
Regno Unito	(••) PMI Manifattura di agosto	-	53,9	54
Giappone	Investimenti t/t (%) del 2° trimestre	12,8	6,5	3,4

Nota: Il numero di pallini da uno a tre indica l'importanza del dato nel periodo di riferimento. Fonte: Bloomberg

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

3 settembre 2018

09:47 CET

Data e ora di produzione

3 settembre 2018

09:55 CET

Data e ora di prima diffusione

Nota giornaliera

Intesa Sanpaolo
Direzione Studi e Ricerche

Ricerca per investitori
privati e PMI

Team Retail Research
Analisti Finanziari

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro Stoxx	379	-1,00	-1,58
FTSE MIB	20.269	-1,10	-7,25
FTSE 100	7.432	-1,11	-3,32
Xetra DAX	12.364	-1,04	-4,29
CAC 40	5.407	-1,30	1,77
Ibex 35	9.399	-0,72	-6,42
Dow Jones	25.965	-0,09	5,04
Nikkei 225	22.707	-0,69	-0,25

Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari

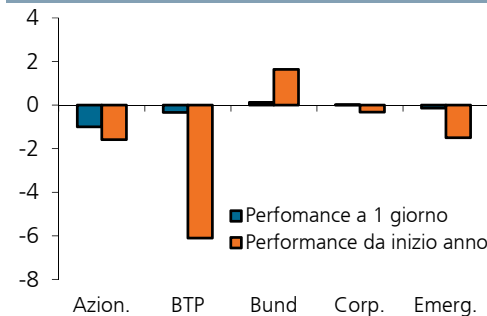
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	1,47	10,80	171,90
BTP 10 anni	3,24	2,10	122,00
Bund 2 anni	-0,61	-0,50	2,20
Bund 10 anni	0,33	-2,00	-10,10
Treasury 2 anni	2,63	-2,23	74,39
Treasury 10 anni	2,86	0,54	45,50
EmbiG spr.	200,75	2,95	66,18
Main Corp.	68,38	1,38	23,45
Crossover Corp.	299,56	6,59	67,12

Note: Var. pb 1g= variazione in pb giornaliera; Var. pb YTD= variazione in pb da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali cambi e materie prime

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro/dollaro USA	1,16	-0,5	3,6
Dollaro/yen	111,08	-0,1	1,3
Euro/yen	128,79	-0,7	4,9
Euro/franco svizzero	1,12	-0,6	3,9
Sterlina/dollaro USA	1,30	-0,4	4,2
Euro/Sterlina	0,89	-0,2	-0,7
Petrolio (WTI)	69,80	-0,6	15,5
Pretrolio (Brent)	77,42	-0,5	15,8
Gas naturale	2,92	1,5	3,7
Oro	1200,10	0,1	-8,1
Mais	365,00	2,4	-4,9

Nota: per le valute un num pos. indica un rafforzamento della divisa estera vs euro (per Dollaro/yen rafforz. dello yen vs dollaro) e viceversa. Fonte: Bloomberg

Performance delle principali asset class (%)


Nota: TR EFFAS Bloomberg per BTP e Bund, TR IBOXX Eur Liquid Corporates per ICorp., indice JPM EuroEmbiG per Emerg. Fonte: Bloomberg

Mercati Azionari

Italia – FTSE MIB (-1,1% a 20.269)

SETTORE BANCARIO: La Commissione UE ha autorizzato la proroga delle Gacs, la garanzia sulla cartolarizzazione delle sofferenze concessa dal Tesoro per aiutare a smaltire gli Npl presenti nei bilanci bancari, al 7 marzo 2019.

SETTORE TELECOMUNICAZIONI: L'AD di Open Fiber, Elisabetta Ripa, in un'intervista al Corriere Economia, spiega che sul tema rete una soluzione potrebbe essere una rete unica d'accesso su cui possano transitare tutti gli operatori; quindi non una società unica con l'ipotizzata newco Tim-Open Fiber.

ATLANTIA: dichiarazioni di Giorgetti: Giancarlo Giorgetti, sottosegretario alla presidenza del consiglio, esprime dubbi sulla nazionalizzazione di Aspi dopo il crollo del ponte Morandi e ipotizza che la concessione possa essere revocata e poi riassegnata tramite una gara europea.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB-FTSE All-Share

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Tenaris	14,45	1,83	2,73	2,68
Italgas	4,65	1,17	1,72	1,73
Prysmian	22,22	0,95	0,85	0,85
Pirelli & C	6,94	-4,65	2,05	1,82
Telecom Italia	0,55	-3,35	106,03	78,52
Banco Bpm	1,94	-3,11	19,11	20,29

Nota: * Variazione della media dei volumi a 5 giorni vs. 30 giorni. Fonte: Bloomberg

Zona Euro – Euro Stoxx (-1,0% a 379)

Francia – CAC 40 (-1,3% a 5.407)

SETTORE AUTO. Le immatricolazioni in Francia ad agosto registrano un aumento del 40% rispetto allo stesso mese del 2017 che porta la crescita da inizio anno a +8,9%. Analizzando lo spaccato dei marchi PSA, ha conseguito un aumento del 22,7%, mentre Renault del 52,4%.

TOTAL: interesse a cedere investimento in Canada. Total sarebbe interessata a vendere la propria partecipazione nel progetto Joslyn oil sands in Canada per un controvalore complessivo di 225 mln di dollari canadesi. L'obiettivo è quello di ridurre l'esposizione nel progetto di sabbie bituminose nell'ambito di una strategia volta a concentrare gli investimenti petroliferi in progetti a basso breakeven e che possano fornire ritorni nel lungo periodo.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Compagnie De Saint Gobain	37,07	1,97	1,84	1,80
Banco Santander	4,29	0,14	32,43	105,56
Koninklijke Ahold Delhaize	20,96	-0,10	3,78	4,35
Engie	12,63	-2,73	4,35	4,68
Lvmh	301,85	-2,66	0,45	0,47
Airbus	106,26	-2,50	1,13	1,02

Nota: * Variazione della media dei volumi a 5 giorni vs. 30 giorni. Fonte: Bloomberg

USA – Dow Jones (-0,09% a 25.965)

Nasdaq (+0,26% a 22.707)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Cisco Systems	47,77	1,31	5,85	5,77
Apple	227,63	1,16	8,74	7,69
Walgreens Boots Alliance	68,56	1,12	1,55	2,11
Boeing	342,79	-1,18	0,58	0,55
Chevron	118,46	-1,13	1,34	1,38
Coca-Cola	44,57	-0,85	2,87	2,81

Nota: * Variazione della media dei volumi a 5 giorni vs. 30 giorni. Fonte: Bloomberg

I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Ulta Beauty	260,00	6,38	0,57	0,31
Qurate Retail	20,79	3,18	0,83	0,72
O'Reilly Automotive	335,42	1,79	0,21	0,24
Activision Blizzard	72,10	-2,70	2,12	2,08
Electronic Arts	113,41	-2,18	2,23	1,62
Alphabet	1231,80	-1,80	0,57	0,62

Nota: * Variazione della media dei volumi a 5 giorni vs. 30 giorni. Fonte: Bloomberg

Giappone – Nikkei 225 (-0,69% a 22.707)

Cali in avvio di settimana caratterizzano l'andamento delle Borse asiatiche, a causa dei rischi di un'escalation delle relazioni commerciali tra USA e Cina a cui si aggiungono le ripercussioni dell'instabilità di alcune valute di paesi emergenti. In tal modo, il Nikkei archivia la seduta odierna con una flessione dello 0,69%, con i comparti ciclici che hanno registrato i maggiori cali.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)			
Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto
Italia	(●) CPI NIC m/m (%) di agosto, preliminare	0,5	0,3
	(●) CPI NIC a/a (%) di agosto, preliminare	1,7	1,4
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di agosto, preliminare	-0,1	-0,2
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di agosto, preliminare	1,7	1,7
	(●) PIL t/t (%) del 2° trimestre, stima finale	0,2	0,2
	(●) PIL a/a (%) del 2° trimestre, stima finale	1,2	1,1
	(●) Tasso di disoccupazione (%) di luglio, preliminare	10,4	10,8
Area Euro	(●●) Tasso di disoccupazione (%) di luglio	8,2	8,2
	(●●●) CPI stima flash a/a (%) di agosto	2,0	2,1
	(●●●) CPI armonizzato core a/a (%) di agosto, stima flash	1,0	1,1
USA	(●) Indice Università del Michigan di agosto, finale	-	95,5
Germania	Vendite al dettaglio di luglio m/m (%)	-0,7	-0,2
	Vendite al dettaglio di luglio a/a (%)	0,8	1,3
Francia	PPI m/m (%) di luglio	0,6	-
	PPI a/a (%) di luglio	4,0	-
	(●) CPI m/m (%) di agosto, preliminare	0,5	0,4
	(●) CPI a/a (%) di agosto, preliminare	2,3	2,2
	CPI armonizzato m/m (%) di agosto, preliminare	0,6	0,5
	CPI armonizzato a/a (%) di agosto, preliminare	2,6	2,5
Regno Unito	(●) Fiducia dei consumatori GFK di agosto	-7	-10
Giappone	(●) Tasso di disoccupazione (%) di luglio	2,5	2,4
	(●) CPI Tokyo a/a (%) di giugno	1,2	1,0
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di luglio, preliminare	-0,1	0,2

Nota: Il numero di pallini da uno a tre indica l'importanza del dato nel periodo di riferimento. Fonte: Bloomberg

Avvertenza generale

Il presente documento è una ricerca in materia di investimenti preparata e distribuita da Intesa Sanpaolo SpA, banca di diritto italiano autorizzata alla prestazione dei servizi di investimento dalla Banca d'Italia, appartenente al Gruppo Intesa Sanpaolo.

Il presente documento è anche distribuito da Banca IMI, banca autorizzata in Italia e soggetta al controllo di Banca d'Italia e Consob per lo svolgimento dell'attività di investimento, appartenente al Gruppo Intesa Sanpaolo.

Le informazioni fornite e le opinioni contenute nel presente documento si basano su fonti ritenute affidabili e in buona fede, tuttavia nessuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, è fornita da Intesa Sanpaolo relativamente all'accuratezza, completezza e correttezza delle stesse. Le opinioni, previsioni o stime contenute nel presente documento sono formulate con esclusivo riferimento alla data di redazione del presente documento, e non vi è alcuna garanzia che i futuri risultati o qualsiasi altro evento futuro saranno coerenti con le opinioni, previsioni o stime qui contenute. Qualsiasi informazione contenuta nel presente documento potrà, successivamente alla data di redazione del medesimo, essere oggetto di qualsiasi modifica o aggiornamento da parte di Intesa Sanpaolo, senza alcun obbligo da parte di Intesa Sanpaolo di comunicare tali modifiche o aggiornamenti a coloro ai quali tale documento sia stato in precedenza distribuito.

I dati citati nel presente documento sono pubblici e resi disponibili dalle principali agenzie di stampa (Bloomberg, Thomson Reuters-Datastream).

Le stime di consenso indicate nel presente documento si riferiscono alla media o la mediana di previsioni o valutazioni di analisti raccolte da fornitori di dati quali Bloomberg, Thomson Reuters-Datastream, FactSet o IBES. Nessuna garanzia, espressa o implicita, è fornita da Intesa Sanpaolo relativamente all'accuratezza, completezza e correttezza delle stesse.

Lo scopo del presente documento è esclusivamente informativo. In particolare, il presente documento non è, né intende costituire, né potrà essere interpretato, come un documento d'offerta di vendita o sottoscrizione, ovvero come un documento per la sollecitazione di richieste d'acquisto o sottoscrizione, di alcun tipo di strumento finanziario. Nessuna società del Gruppo Intesa Sanpaolo, né alcuno dei suoi amministratori, rappresentanti o dipendenti assume alcun tipo di responsabilità (per colpa o diversamente) derivante da danni indiretti eventualmente determinati dall'utilizzo del presente documento o dal suo contenuto o comunque derivante in relazione con il presente documento e nessuna responsabilità in riferimento a quanto sopra potrà conseguentemente essere attribuita agli stessi.

Le società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, i loro amministratori, rappresentanti o dipendenti (ad eccezione degli Analisti Finanziari e di coloro che collaborano alla predisposizione della ricerca) e/o le persone ad essi strettamente legate possono detenere posizioni lunghe o corte in qualsiasi strumento finanziario menzionato nel presente documento ed effettuare, in qualsiasi momento, vendite o acquisti sul mercato aperto o altrimenti. I suddetti possono inoltre effettuare, aver effettuato, o essere in procinto di effettuare vendite e/o acquisti, ovvero offerte di compravendita relative a qualsiasi strumento di volta in volta disponibile sul mercato aperto o altrimenti.

Il presente documento è pubblicato con cadenza giornaliera.

Il presente documento è distribuito da Banca IMI e Intesa Sanpaolo, a partire dallo stesso giorno del suo deposito presso Consob, è rivolto esclusivamente a soggetti residenti in Italia e verrà messo a disposizione del pubblico indistinto attraverso i siti internet di Banca IMI (<http://www.bancaimi.prodottiequotazioni.com/Studi-e-Ricerche>) e di Intesa Sanpaolo (<https://www.intesasanpaolo.com/it/persona-e-famiglia/mercati.html>). La pubblicazione al pubblico su tali siti viene segnalata tramite il canale aziendale social Twitter @intesasanpaolo <https://twitter.com/intesasanpaolo>.

L'elenco di tutte le raccomandazioni su qualsiasi strumento finanziario o emittente prodotte dalla Direzione Studi e Ricerche di Intesa Sanpaolo e diffuse nei 12 mesi precedenti è disponibile sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/studi/ita_elenco_raccomandazioni.jsp.

Comunicazione dei potenziali conflitti di interesse

Intesa Sanpaolo S.p.A. e le altre società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo (di seguito anche solo "Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo") si sono dotate del "Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del Decreto Legislativo 8 giugno 2001, n. 231" (disponibile in versione integrale sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo: http://www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/governance/ita_vwp_governance.jsp, ed in versione sintetica all'indirizzo: <https://www.bancaimi.com/bancaimi/chiamo/documentazione/mifid.html>) che, in conformità alle normative italiane vigenti ed alle migliori pratiche internazionali, include, tra le altre, misure organizzative e procedurali per la gestione delle informazioni privilegiate e dei conflitti di interesse, ivi compresi adeguati meccanismi di separazione organizzativa, noti come Barriere informative, atti a prevenire un utilizzo illecito di dette informazioni nonché a evitare che gli eventuali conflitti di interesse che possono insorgere, vista la vasta gamma di attività svolte dal Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, incidano negativamente sugli interessi della clientela.

In particolare, l'esplicitazione degli interessi e le misure poste in essere per la gestione dei conflitti di interesse – facendo riferimento a quanto prescritto dagli articoli 5 e 6 del Regolamento delegato (UE) 2016/958 della Commissione, del 9 marzo 2016, che integra il regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione sulle disposizioni tecniche per la corretta presentazione delle raccomandazioni in materia di investimenti o altre informazioni che raccomandano o consigliano una strategia di investimento e per la comunicazione di interessi particolari o la segnalazione di conflitti di interesse e successive modifiche ed integrazioni, all'articolo 24 del "Regolamento in materia di organizzazione e procedure degli intermediari che prestano servizi di investimento o di gestione collettiva del risparmio" emanato da Consob e Banca d'Italia, al FINRA Rule 2241 e NYSE Rule 472, così come FCA Conduct of Business Sourcebook regole COBS 12.4.9 e COBS 12.4.10 – tra il Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo e gli Emittenti di strumenti finanziari, e le loro società del gruppo, nelle raccomandazioni prodotte dagli analisti di Intesa Sanpaolo S.p.A. sono disponibili nelle "Regole per Studi e Ricerche" e nell'estratto del "Modello aziendale per la gestione delle informazioni privilegiate e dei conflitti di interesse", pubblicato sul sito internet di Intesa Sanpaolo S.p.A.

Sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo www.group.intesasanpaolo.com/scriptlsir0/si09/studi/ita_archivio_conflitti_mad.jsp è presente l'archivio dei conflitti di interesse del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo in conformità della normativa applicabile.

Certificazione degli analisti

Gli analisti che hanno predisposto la presente ricerca in materia di investimenti, i cui nomi e ruoli sono riportati nella prima pagina del documento, dichiarano che:

- (a) le opinioni espresse sulle Società citate nel documento riflettono accuratamente l'opinione personale, obiettiva, indipendente, equa ed equilibrata degli analisti;
- (b) non è stato e non verrà ricevuto alcun compenso diretto o indiretto in cambio delle opinioni espresse.

Altre indicazioni

1. Né gli analisti né qualsiasi altra persona strettamente legata agli analisti hanno interessi finanziari nei titoli delle Società citate nel documento.
2. Né gli analisti né qualsiasi altra persona strettamente legata agli analisti operano come funzionari, direttori o membri del Consiglio d'Amministrazione nelle Società citate nel documento.
3. Sette degli analisti del Team Retail Research (Paolo Guida, Ester Brizzolara, Laura Carozza, Piero Toia, Fulvia Risso, Mario Romani, Serena Marchesi) sono soci AIAF.
4. Gli analisti citati non ricevono bonus, stipendi o qualsiasi altra forma di compensazione basati su specifiche operazioni di investment banking.

Il presente documento è per esclusivo uso del soggetto cui esso è consegnato da Banca IMI e Intesa Sanpaolo e non potrà essere riprodotto, ridistribuito, direttamente o indirettamente, a terzi o pubblicato, in tutto o in parte, per qualsiasi motivo, senza il preventivo consenso espresso da parte di Banca IMI e/o Intesa Sanpaolo. Il copyright ed ogni diritto di proprietà intellettuale sui dati, informazioni, opinioni e valutazioni di cui alla presente scheda informativa è di esclusiva pertinenza del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, salvo diversamente indicato. Tali dati, informazioni, opinioni e valutazioni non possono essere oggetto di ulteriore distribuzione ovvero riproduzione, in qualsiasi forma e secondo qualsiasi tecnica ed anche parzialmente, se non con espresso consenso per iscritto da parte di Banca IMI e/o Intesa Sanpaolo.

Chi riceve il presente documento è obbligato a uniformarsi alle indicazioni sopra riportate.

Intesa Sanpaolo Direzione Studi e Ricerche - Responsabile Gregorio De Felice

Responsabile Retail Research

Paolo Guida

Analista Azionario

Ester Brizzolara
Laura Carozza
Piero Toia

Analista Obbligazionario

Serena Marchesi
Fulvia Risso

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Daniela Piccinini